

Veri Alarmı – Sanayi Üretimi

Sanayi Üretimi Ara.18: Büyüme 2018’de %2,1’de kalabilir

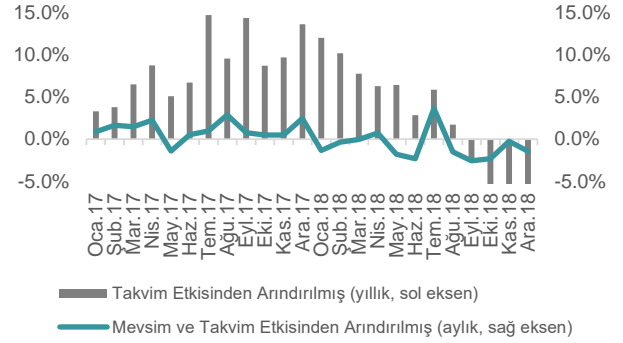
14 Şubat 2019

Sanayi Üretimi (arındırılmış) aralıkta aylık bazda %1,4, yıllık bazda %9,8 oranında daraldı. Konsensüs beklentiler aylık bazda %0,8’lik artış ve yıllık bazda %7,2 oranında daralma yönündeydi (Önceki: Aylık -%0,3 Yıllık -%6,6). İmalat sektöründe aylık bazda gözlenen %1,6 oranındaki daralmanın verdiği -1.4 puanlık negatif katkı (Yıllık -%10,8, katkı -9,5 puan) manşetteki aylık düşüşün temel belirleyicisi oldu. Ana sanayi gruplarından aylık bazda olumsuz sinyaller gelmeye devam etti. Aralıkta aylık bazda dayanıklı mallar %7,4 (katkı -0,4puan), sermaye malları %2,2 (katkı: -0,4puan), ara malları %1,2 (katkı: -0,5puan), enerji %0,7 (katkı:-0,7puan) ve dayanıksız mallar %0,4 (katkı:-0,1puan) daraldı. Dayanıklı mallarda gözlenen sert daralmaya ek olarak, ara malı ve sermaye mallarındaki daralmanın ekonomik büyümenin sürdürülebilirliği açısından olumsuz sinyaller üretmeye devam ettiği söylenebilir.

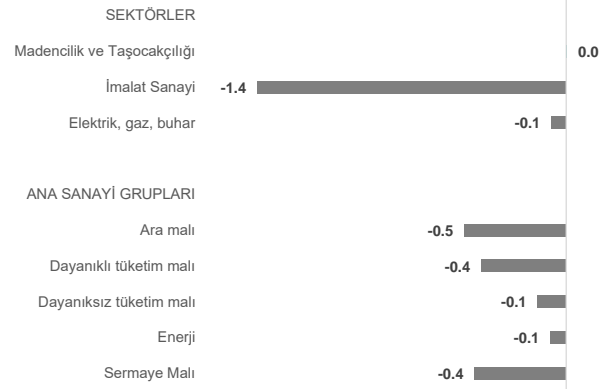
2018 yılı ekonomik büyüme tahminimizi %3’ten %2,1’e revize ediyoruz.

Ekonomik büyümenin en önemli öncü göstergelerinden olan Sanayi Üretimine ait 4. Çeyrek dönemdeki 3 aylık veri bugün itibariyle tamamlanmış oldu. Bu dönem boyunca açıklanan her bir aylık veri daralmayı işaret ederken, aylık bazda gözlenen daralma üst üste beşinci aya ulaştı. Takvim ve mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi rakamları 4Ç18 döneminde bir önceki çeyreğe göre %5,2, geçen yılın aynı çeyreğine göre ise %7,5 daralırken; 2018 yılının tamamında 2017’ye göre %1,8 oranında büyüme kaydetti. Bu veriler ışığında yaptığımız hesaplamalarla birlikte 4Ç18 ekonomik büyüme tahminimizi -%1,1 daraldan -%4,3 daralmaya revize ediyoruz. Benzer şekilde 2018 yılının tamamın için %3 olan büyüme tahminimizi de %2,1’e düşürüyor (ekonomi programı: %3,8); 2019 yılı büyüme tahminimizi ise şimdilik %1,6 seviyesinde (ekonomi programı: %2,3) korumaya devam ediyoruz. Mevcut yavaşlama eğiliminin, TL’deki zayıflık ve para politikasındaki güçlü sıkılaşmanın (Eylül 2018’de politika faizi 625bp arttı) gecikmeli etkileri, faizlerde devam eden yüksek seyir ve güçlü baz etkisi (GSYH 4Ç17: +%7,3) nedeniyle 4Ç18 itibariyle daralmaya dönüşeceğini ve söz konusu daralmanın 1Ç19’a da sarkabileceğini düşünüyoruz. Yıllık bazda ara malı ve sermaye malındaki momentum kaybını da bu doğrultuda diğer önemli göstergeler olarak yorumlamaktayız. Diğer taraftan, son çeyrek itibariyle uygulamaya alınan ve 2019 yılının ilk çeyreği sonuna kadar devam etmesi beklenen mobilya, beyaz eşya, otomotiv ve gayrimenkul sektörlerini kapsayan vergi teşviklerinin beklenen daralmayı bir miktar sınırlayabileceğini de not edelim. Kredi büyümesi, imalat PMI ve güven endeksleri gibi öncü göstergelerden gelen sinyallerin de bu durumu işaret ettiği söylenebilir. Öncü göstergelerinin çoğunluğu daralmayı işaret eden tarafta kalmaya devam etse de, bu göstergelerin önemli bir bölümünün 4. çeyreğin ortalarından itibaren dip seviyelerden toparlanma eğilimine girdiği görülmekte. Ayrıca, öncü ticaret verilerinin net ihracat tarafından 4Ç18’de ve 1Ç19’da büyümeye pozitif katkı gelmeye devam etmesi de muhtemel. Üretimde ithalata bağımlılığın (ham madde) yüksek olması nedeniyle büyümenin yavaşladığı dönemlerde net ihracatın büyümeye olumlu katkı verdiği görülmekte. Dolayısıyla, öncü dış ticaret verilerinin de iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın 4Ç18’de ve 1Ç19’da devam edeceğini teyit eden diğer göstergeler olduğu söylenebilir. 4Ç18 ekonomik büyüme rakamları 11 Mart 2019, ocak ayı sanayi üretimi ise 14 Mart 2019 tarihlerinde açıklanacak.

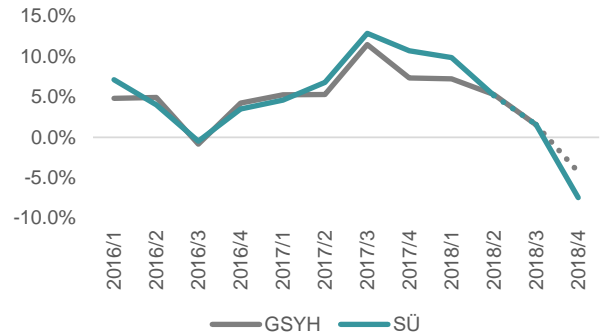
Sanayi Üretimi



Sektör ve Sanayi Grupları Katkı (aylık, bp)



Ekonomik Büyüme ve Sanayi Üretimi



Erol Gürçan
Ekonomist

egurcan@gedik.com
+90 (212) 385 42 38

GÖRSEL 1: Sanayi Üretim Endeksi(2015=100, Kasım 2018): Değişim Oranları ve bölümlerin üst grup endeks değişimine etkisi

İktisadi faaliyet (NACE Rev. 2)	Etki edilen üst endeks	Aylık		Yıllık	
		Değişim (%)	Aylık Katkı (puan)	Değişim (%)	Yıllık Katkı (puan)
Toplam sanayi	Toplam sanayi	-1.4	-1.4	-9.8	-9.8
Madencilik ve taşocaklığı	Toplam sanayi	0.1	0.0	-2.1	-0.1
İmalat sanayi	Toplam sanayi	-1.6	-1.4	-10.8	-9.5
Elektrik, gaz, buhar	Toplam sanayi	-0.8	-0.1	-1.2	-0.1
Ara malı	Toplam sanayi	-1.2	-0.5	-14.9	-5.5
Dayanıklı tüketim malı	Toplam sanayi	-7.4	-0.4	-8.9	-0.4
Dayanısız tüketim malı	Toplam sanayi	-0.4	-0.1	-6.4	-1.8
Enerji	Toplam sanayi	-0.7	-0.1	-0.3	-0.1
Sermaye malı	Toplam sanayi	-2.2	-0.4	-8.6	-1.9
Düşük teknoloji	İmalat sanayi	-1.7	-0.7	-9.8	-4.0
Orta-düşük teknoloji	İmalat sanayi	-3.0	-0.8	-19.2	-5.7
Orta-yüksek teknoloji	İmalat sanayi	-0.6	-0.1	-9.6	-2.1
Yüksek teknoloji	İmalat sanayi	1.3	0.1	15.3	1.1
Kömür ve linyit çıkartılması	Madencilik ve taşocaklığı	-8.1	-1.5	-6.3	-1.1
Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı	Madencilik ve taşocaklığı	0.3	0.0	14.5	1.3
Metal cevherleri madenciliği	Madencilik ve taşocaklığı	13.1	3.1	22.5	4.9
Diğer madencilik ve taşocaklığı	Madencilik ve taşocaklığı	-3.5	-1.6	-13.9	-7.2
Gıda ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-1.8	-0.3	-11.3	-1.6
İçeceklerin imalatı	İmalat sanayi	0.6	0.0	-7.3	0.0
Tütün ürünleri imalatı	İmalat sanayi	4.1	0.0	9.8	0.1
Tekstil ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-0.3	0.0	-7.6	-0.6
Giyim eşyaları imalatı	İmalat sanayi	1.0	0.1	-3.0	-0.2
Deri ve ilgili ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	2.4	0.0	-3.0	0.0
Ağaç, ağaç ve mantar ürünleri	İmalat sanayi	-6.8	-0.1	-25.8	-0.4
Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-3.0	-0.1	-17.2	-0.4
Kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması	İmalat sanayi	-7.1	-0.1	-17.1	-0.3
Kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı	İmalat sanayi	13.1	0.1	10.3	0.1
Kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	2.5	0.1	-6.4	-0.3
Temel eczacılık ürünlerinin ve eczacılığa ilişkin malzemelerin imalatı	İmalat sanayi	5.1	0.2	14.8	0.5
Kauçuk ve plastik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	0.3	0.0	-14.3	-0.8
Diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	-3.6	-0.3	-24.8	-1.9
Ana metal sanayii	İmalat sanayi	-6.8	-0.3	-20.0	-0.8
Fabrikasyon metal ürünleri imalatı	İmalat sanayi	-4.4	-0.4	-22.6	-2.2
Bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı	İmalat sanayi	27.6	0.4	21.4	0.4
Elektrikli teçhizat imalatı	İmalat sanayi	-3.2	-0.1	-15.3	-0.6
Başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı	İmalat sanayi	-0.2	0.0	-14.4	-0.9
Motorlu kara taşıtı, treyler (römork) ve yarı treyler (yarı römork) imalatı	İmalat sanayi	6.7	0.4	-14.0	-0.8
Diğer ulaşım araçlarının imalatı	İmalat sanayi	-26.9	-1.0	34.4	0.7
Mobilya imalatı	İmalat sanayi	-1.9	0.0	5.8	0.1
Diğer imalatlar	İmalat sanayi	-13.2	-0.3	-20.2	-0.6
Makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı	İmalat sanayi	-0.5	0.0	-4.7	-0.2
Elektrik, gaz, buhar	Elektrik, gaz, buhar	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2

Kaynak: TÜİK, Gedik Yatırım

*Yıllık değişimler takvim etkisinden arındırılmış endekslerden hesaplanmaktadır.

** Aylık değişimler mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endekslerden hesaplanmaktadır.

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.